

PERSPEKTIVA EA A OČEKÁVANÉ PŘIJETÍ EURA PRŮZKUM NÁZORŮ ANALYTIKŮ

Sekce bankovních obchodů
Odbor řízení měnových operací a finančních trhů

2018

Shrnutí

Letošního průzkumu, který se zaměřuje na názory analytiků z předních finančních institucí k vybraným aktuálním problémům EU a k otázkám zavedení eura v ČR, se zúčastnilo sedm respondentů.

EU je podle respondentů našeho průzkumu zatížena mnohými problémy, které komplikují její hladké fungování. Jde například o nejasnost směřování dalšího politického vývoje, rostoucí populismus a euroskeptismus, nesladěnost jednotlivých členských ekonomik nebo v některých případech vysoká míra státního zadlužení. Například fiskální situaci v Řecku považují téměř všichni respondenti za dlouhodobě neudržitelnou a restrukturalizaci dluhu za nevyhnutelnou.

Z pohledu dalšího členského uspořádání převažuje názor, že UK nakonec EU opustí, což by mohlo mít negativní dopad na vyjednávací pozici zemí, ve kterých se eurem neplatí. Samotný Brexit by neměl mít významný dopad na fungování českého finančního trhu. Zároveň se obecně nepředpokládá, že by některá z ostatních členských zemí odchod UK z EU následovala.

Z pohledu měnové politiky by se měla inflace eurozóny v nejbližších čtvrtletích pohybovat pod 2% inflačním cílem. Od ECB se očekává, že se bude postupně odvracet od nestandardních nástrojů své měnové politiky k těm standardním. Program QE ECB by měl být podle většiny respondentů ukončen v posledním čtvrtletí letošního roku, pochopitelně s přetrvávající reinvesticí aktiv dosud pořízených do bilance ECB. Při volbě exitové strategie QE by se ECB mohla inspirovat u amerického Fedu.

Na prohlubování integrace, například ve formě společného evropského ministra financí či emise společných finančních instrumentů, mají analytici protichůdné a mnohdy i velmi pestré názory.

Navzdory většinovému názoru, že v současné době převažují ekonomické nevýhody vstupu ČR do eurozóny nad výhodami a že není nutné přípravy na zavedení euro urychlovat, všichni respondenti připouští, že jednoho dne se v ČR eurem přeci jen platit bude. Tento okamžik by neměl nastat dříve než v roce 2025, a to při průměrném kurzu cca 21,2 CZK/EUR. Tyto údaje jsou však zatíženy vysokou dávkou nejistoty a jen pár analytiků našlo odvahu tento odhad učinit. Existuje totiž mnoho ekonomických a politických faktorů, které mohou vstup ČR do eurozóny výrazně oddálit.

Letošního průzkumu očekávaného přijetí eura v ČR se zúčastnili:

Jan Vejmělek z Komerční banky

František Táborský z Raiffeisenbank

Petr Dufek z ČSOB

Petr Sklenář z J&T

Jan Kudláček, Ondřej Kurečka z AXA investiční společnosti

Michal Šoltés z Roklenu

Patrik Rožumberský z UniCredit Bank

Za příspěvky velmi děkujeme.

V Praze dne 15. 5. 2018

Názory uvedené v tomto dokumentu vyplývají z šetření mezi zúčastněnými analytiky a nemusí se shodovat s názory ČNB.

1. RIZIKA A PŘÍLEŽITOSTI EU

Největší rizika pro fungování EU

V oblasti politiky je stěžejní riziko spatřováno v nedokončené integraci, nejasném směru vývoje další integrace, absenci politických priorit na úrovni celé eurozóny a v nedodržování pravidel. Upozorněno bylo také na sílící vliv populistických hnutí a euroskeptických stran (například v Itálii), který by mohl nabyt na ještě větším významu v období zpomalení hospodářského růstu v EU.

Za stěžejní makroekonomický problém je vnímána nedostatečná sladěnost jednotlivých členských ekonomik a jejich hospodářských cyklů. Podle některých názorů dokonce prohlubující se divergence a externí šoky vyvolávají nesouladné hospodářskopolitické reakce. V takových situacích se potom projevuje absence vyrovnávacích mechanismů v podobě společné fiskální politiky, tedy jednotného evropského rozpočtu a konsolidace národních dluhů. Samotná centrálně prováděná měnová politika ECB pak nedokáže vyhovět potřebám jednotlivých ekonomik. Ovšem na adresu ECB a k jejímu způsobu realizace měnové politiky se objevují i výtky, zejména pak ke QE, resp. extrémně uvolněné měnové politice v době ekonomického růstu. Neméně významné ekonomické potíže spočívají i v příliš vysoké zadluženosti některých členských zemí EU, především pak v jižních zemích Evropy. Zároveň se objevily názory, že příčiny evropské dluhové krize zatím zůstávají nevyřešeny.

Aktuálním tématem v médiích jsou nyní sice obavy ze vzrůstajících bariér mezinárodního obchodu, nicméně tomuto tématu se věnoval pouze jeden s respondentů, který uvedl, že s ohledem na všeobecný nezájem o eskalaci nepředpokládá výraznější negativní dopady na EU.

Dlouhodobá udržitelnost vládního dluhu v Řecku. Bude třeba přistoupit k restrukturalizaci tohoto dluhu?

Téměř všichni analytici, s výjimkou jednoho, považují aktuální výši řeckého dluhu za neudržitelnou a v případě příchodu další ekonomické recese bude podle jejich názoru restrukturalizace řeckého dluhu nevyhnutelná. Oddalování splatnosti dluhu se jeví jako nedostatečné řešení. V případě, že bude opravdu přikročeno k restrukturalizaci, vznikají obavy, že politické faktory budou opět upřednostňovány před ekonomickými aspekty.

Naproti tomu zazněl názor, že právě snaha o restrukturalizaci by mohla být vykoupena politickou nejistotou, která by v konečném důsledku mohla přinést větší komplikace než pokračující rolování dluhu a udržování státu quo. Navíc poslední výsledky hovoří o jasném zlepšení finanční situace řecké vlády a jako důkaz je uvedena obnovená emise vlastních státních dluhopisů. V porovnání s minulým politickým zastoupením spatřují někteří analytici současné řecké vrcholné představitele za mnohem svědomitější.

Jaké vnímáte příležitosti a rizika v oblasti FinTech pro rozvoj a stabilitu finančního trhu EA/EU?

Odpovědi respondentů průzkumu byly na tuto otázku relativně skoupé. Jako příležitost byla zmíněna technologie Blockchain, která může přispět zejména k uchování dat o provedených transakcích na finančních trzích. Naproti tomu za riziko je považována absence regulace a i neschopnost efektivního dohledu, což může v krajním případě vést k budoucím krizím. Nebezpečí je také spatřováno ve vysoké volatilitě aktiv spojených s FinTech a jejím přenosu na zbytek finančního trhu.

2. BREXIT

Podaří se EU a UK letos podepsat dohodu o britském odchodu podle článku 50 unijní smlouvy? Jaká je pravděpodobnost, že UK nakonec z EU nevystoupí?

Politické vyjednávání o Brexitu je velmi nejasné, nicméně většina respondentů se shoduje, že UK s vysokou pravděpodobností EU nakonec opustí. Naopak šance na uspořádání dalšího referenda o setrvání UK v EU s kladným výsledkem jsou považovány za velmi nízké, podle některých odhadů představují pouze 15 %. Navzdory v poslední době patrným snahám různých organizací přesvědčit Brity o výhodách setrvání v EU, odpor vůči již přijatému rozhodnutí v referendu není dostatečně silný na to, aby mohlo být zvráceno.

Převažuje také názor, že podpis dohody o britském odchodu z EU podle článku 50 unijní smlouvy se podaří podepsat ještě letos, spíše až v samotném závěru roku. Podle dvou respondentů lze kvůli komplikovanosti celého procesu očekávat snahy o prodloužení vyjednávacího období a k samotnému podpisu dohody by mohlo dojít až příští rok. Nicméně to nemění nic na skutečnosti, že všichni respondenti jsou přesto přesvědčeni o budoucím uskutečnění Brexitu.

Mohlo by po odchodu UK z EU dojít ke snížení vlivu členských států EU, ve kterých se neplatí eurem, na budoucí podobu EU?

Mezi analytiky převažuje názor, že vliv členských států, kde se neplatí společnou evropskou měnou, bude po odchodu UK z EU snížen, a to nejen z čistě aritmetických důvodů nárůstu váhy zemí platících eurem. Objevila se obava, že při vyjednávání proti velkým zemím jako je Francie a Německu, bude protipól v podobě UK chybět. Zároveň při rozhodování v EU bez UK by mohla více vítězit politická vůle k unifikaci a omezování vlivu národních vlád ve prospěch centrální moci v Bruselu.

Naproti tomu byl zmíněn argument, že UK v poslední době postupně a dobrovolně omezovala snahy ovlivňovat chod EU a po Brexitu by tedy nemuselo dojít k výrazným změnám v rozhodování.

Dopady na ČR a tuzemský finanční trh a přeshraniční poskytování fin. služeb v případě odchodu UK z vnitřního trhu EU

Převažuje názor, že Brexit bude mít na český finanční trh a poskytování jeho přeshraničních služeb pouze zanedbatelný dopad. Pro tuzemské banky není UK významným trhem a překážky poskytování finanční služby přes hranice by pravděpodobně výrazně víc zasáhly britské finanční instituce.

Drobný negativní vliv by se mohl projevit ve formě mírného poklesu likvidity na finančním trhu či nepatrného snížení konkurenčního tlaku v oblasti poskytování finančních služeb. Nepanuje totiž silné přesvědčení, že si UK zachová možnost volně poskytovat finanční služby v EU. Ovšem z pohledu českých exportérů by vyčlenění UK z jednotného trhu mohlo mít výrazně větší negativní konsekvence, jelikož UK je čtvrtý největší exportní partner ČR.

Bude některá z členských zemí EU UK následovat?

Šest ze sedmi respondentů nepředpokládá, že by se v nejbližších letech měla nějaká další členská země z EU vyčlenit. Nicméně ani tito respondenti možnost odchodu další země z EU zcela nevyklučují a upozorňují na sílící euroskeptismus, což bude udržovat vztahy v EU napjaté. Další otázkou podle analytiků je, jak se EU vypořádá s „problémovým“ Maďarskem a Polskem.

3. MĚNOVÁ POLITIKA

Vývoj v oblasti cenové a finanční stability v EU a EA v nejbližších letech

Z odpovědí vyplývá, že v nejbližších čtvrtletích nebude růst cenové hladiny, vyjma cen aktiv, dosahovat inflačního cíle. Ke 2 % by se inflace mohla přiblížit až v druhé polovině roku 2019. Úvěrová aktivita výrazně nepřevýší růst nominálního HDP, ovšem ochlazení ekonomické aktivity by se mohlo projevit v nárůstu špatný úvěrů. Naproti tomu v případě hospodářského oživení by se měla finanční stabilita celkově zlepšovat.

Analytici se dále obávají prohlubující divergence a nesladěnosti zemí eurozóny. Očekávána je postupná změna měnově politických nástrojů, ECB by se měla odklánět od QE směrem k úrokovým sazbám. Samotná změna ve vedení ECB by mohla vést k rychlejšímu utahování měnových podmínek, než pod vedením M. Draghiho. Zatímco v bankovním sektoru se kumulace rizik příliš nepředpokládá, problémy by se mohly s příchodem hospodářské recese objevit ve veřejných financích jihoevropských zemí (např. Řecko nebo Itálie). V případě Itálie by mohl problém vyplynout z růstu nákladů financování státního dluhu po ukončení QE ECB.

Kdy podle vás skončí program nákupu aktiv ECB?

Stejně jako před rokem analytici převážně předpokládají, že k ukončení současného programu nákupů aktiv dojde v průběhu roku 2018, tentokrát se však odhadové termíny ukončení QE koncentrují do posledního čtvrtletí letošního roku. Ojedinelý názor pak připouští protažení QE až do první poloviny roku 2019. Přirozeně ECB bude nadále reinvestovat prostředky z maturujících finančních aktiv, ovšem nebude dále jejich objem navyšovat, resp. navyšovat svou bilanci.

Jakou formu ukončování programu nákupu aktiv a návratu k normalizaci své měnové politiky podle vás ECB zvolí?

Analytici se převážně shodují, že se ECB při procesu ukončování QE bude inspirovat u amerického Fedu. Větší důraz bude však kladen na pozvolnější průběh celého procesu. Většina se domnívá, že v průběhu 3Q 2018 dojde k postupnému snižování objemu nákupů, nicméně jeden respondent očekává skokové ukončení, a to v říjnu letošního roku. Reinvestice maturujících aktiv by však měly být zachovány a redukce bilance realizována až v průběhu roku 2019. Procesu normalizace sazeb by mohl být zahájen ještě v témže roce. Pokud nedojde v rámci eurozóny k výraznému zrychlení inflace, lze podle analytiků předpokládat, že ECB dostojí své dosavadní rétorice a k prvnímu zvýšení úrokových sazeb dojde až s odstupem po ukončení QE.

Jaká je podle Vašeho názoru měnově-politicky neutrální úroveň nominálních úrokových sazeb v EA?

Stejně jako v loňském průzkumu analytici tipují, že měnově-politicky neutrální úroveň nominálních úrokových sazeb se nachází v rozmezí 2 až 3 %. Stejný je také medián jednotlivých odhadů, který se nachází na hodnotě 2,5 %. Naproti tomu průměr mírně vzrostl z hodnoty 2,2 % v loňském průzkumu na současných 2,3 %.

4. INTEGRACE A REGULACE

Jaké jsou názory na návrhy EK k prohlubování integrace, především návrh na zřízení evropského ministerstva financí, na zřízení Evropského měnového fondu, úvahy o zřízení makroekonomické stabilizační funkce a na posílení podpory strukturálních reforem?

Odpovědi analytiků na tuto otázku jsou velmi pestré. Část chápe zřízení výše uvedených institucí jako nezbytný a logický krok směrem k integraci v rámci eurozóny, na straně druhé zaznívají silné kritické hlasy, které zpochybňují schopnost takových orgánů dostatečně rychle a flexibilně reagovat na lokálně specifické výzvy, navíc v heterogenních státech, které tvoří EU. Někteří respondenti vnímají podobné kroky jako další bujení byrokracie se spoustou pravomocí, ovšem minimem zodpovědnosti. Zároveň vznikají obavy, že skutečné strukturální problémy předlužených evropských zemí tato opatření stejně nevyřeší. Dokonce se objevila úvaha, že podobné integrační snahy mohou posílit euroskeptismus a vzbudit odpor u těch, kteří dosud proti prohlubování integrace aktivně nevystupovali.

Poukázáno bylo i na související politické nesnáze, které vyplývají ze skutečnosti, že reprezentanti celoevropských orgánů jsou jen zástupci národních států a nikoliv nezávislí představitelé EU, což může způsobovat neefektivitu či zdroj velkých konfliktů uvnitř EU. A v neposlední řadě byla zpochybněna ochota představitelů jednotlivých zemí zřít se pravomoci ve prospěch centrálních orgánů EU.

Společné emise evropských státních dluhopisů či podobné instrumenty, např. poslední návrh ESRB na vytvoření SBBS sekuritizací státních dluhopisů zemí EU

Přirozeně i odpovědi na toto téma se značně rozcházejí. Jedni spatřují ve společných evropských emisích významný potenciál, zejména z pohledu snížení nákladů na získání finančních prostředků ze strany členských států EU, které jsou vnímány jako „více rizikové“. Naproti tomu ti druzí v podobných instrumentech vidí jednoznačný potenciál vznik efektu „černého pasažéra“ a „morálního hazardu“. Nicméně v porovnání s předchozím rokem nachází společné emise mezi analytiky více příznivců.

Je žádoucí regulační podpora cenných papírů/investičních nástrojů, které jsou tzv. udržitelné (sustainable finance), tj. představují environmentálně nebo sociálně odpovědnou investici?

Regulační podpora investičních nástrojů, které představují environmentálně či sociálně odpovědnou investici, si získala u analytiků o poznání méně přízně. Přestože někteří z nich pro ně mají pochopení, kladou si otázky, zda není možné intervenovat na trzích efektivnější cestou a zda se podaří skrz takovou podporu dosáhnout vytýčeného cíle. Ostatní podobnou regulaci dokonce striktně odmítají a tyto návrhy hodnotí jako nepochopení regulační role ve finančním sektoru. Zcela zpochybňují přínos podobných zásahů do tržních mechanismů a táží se, zda k dosažení ekonomicky nerentabilních cílů není vhodnější využít například institutu státní garance či dotace.

5. PŘISTOUPENÍ ČR K EA

Převažují v současné chvíli ekonomické výhody vstupu ČR do EA nad nevýhodami?

Naprostá většina oslovených analytiků se domnívá, že ekonomické nevýhody vstupu ČR stále převažují nad výhodami. Počet respondentů s opačným názorem se v porovnání s loňským šetřením o jednoho snížil a nyní vnímá převahu výhod pouze jeden.

Měla by ČR zintenzivnit přípravy na zavedení eura?

Podle většiny respondentů nemusí ČR s přípravami na zavedení eura pospíchat, zvláště když není jasné budoucí uspořádání EU, nebo proto, že kurz koruny fixovaný poblíž současných hodnot by jasně a nepříznivě nastavil úroveň bohatství tuzemského obyvatelstva i firem. Naproti tomu ve dvou případech, na rozdíl tří v loňském roce, bylo odpovězeno kladně. Přípravy by se měli například zintenzivnit v oblasti vzdělávací politiky mezi občany, jelikož samotný proces zavedení eura může být relativně rychlý a hlavní problém je v současnosti zakotven v přístupu veřejnosti k euru. Nezbytné tedy bude změnit odpor veřejnosti k euru a především se vypořádat s neznalostí fungování a dopadů společné evropské měny.

Jaké hlavní přednosti v rychlém zavedení eura spatřujete?

Vzhledem k tomu, že v současné době je již závislost české ekonomiky na ekonomice eurozóny velmi vysoká, je vedle dalších předností považováno za důležité, aby se ČR mohla přímo podílet na měnové politice eurozóny.

Stane se ČR nakonec členem eurozóny?

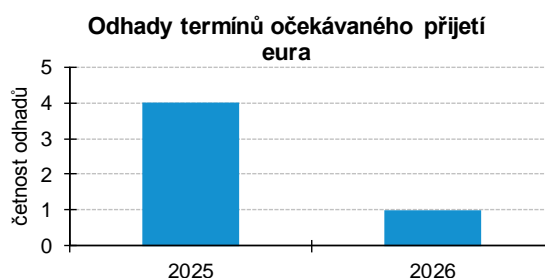
Pět respondentů se domnívá, že se v ČR eurem nakonec přeci jen platit bude. Zbylí dva to v blízké budoucnosti nepředpokládají, poukazují přitom na převahu ekonomických nevýhod, na náklady spojené se vstupem a na nedostatečnou podporu veřejnosti. S blížícím se koncem současné konjunktury může dojít i k prohlubování problémů spojených se skutečností, že EMU není optimální měnovou oblastí, což by dále mohlo posílit euroskeptismus a přispět k odložení vstupu ČR do eurozóny. Nicméně ani tito dva respondenti zcela zavedení eura v ČR také nevyklučují.

Termín očekávaného zavedení eura

Odhadovaný termín přijetí eura v ČR se v porovnání s loňským šetřením příliš nezměnil a nadále zůstává zacílen na rok 2025. Nepatrné oddálení v porovnání s výsledky z loňského roku by bylo patrné pouze v případě, že by se výpočet průměru vyjádřil s jedním desetinným místem. Odstup mezi okamžikem šetření a předpokládaným termínem přijetí společné evropské měny v ČR se tak o rok zkrátil a znovu představuje sedmileté období, tak jak naznačovaly výsledky z let 2014 až 2016. Zároveň i tentokrát je nutné upozornit, že jde spíše o neoptimističtější, a tedy nejbližší možný termín; realistický průměr by se pravděpodobně nacházel v podstatně vzdálenější budoucnosti.

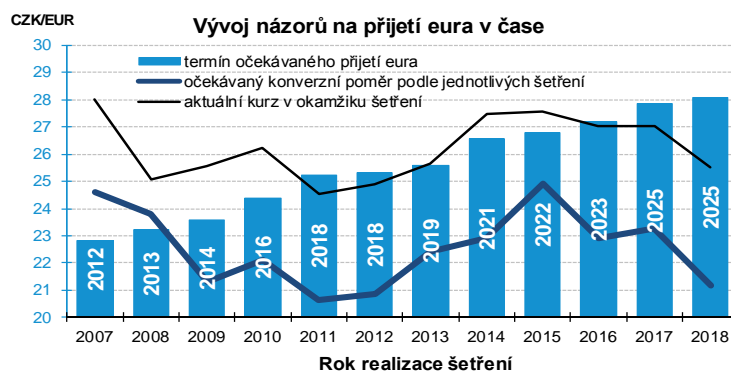
Nejbližší očekávaný termín přijetí eura v ČR	
min	2025
průměr	2025
max	2026
Předpokládaný konverzní poměr (EUR/CZK)*	
min	20,00
průměr	21,17
max	22,00

*min konverzní poměr = nejsilnější očekávaný kurz EUR/CZK



Kurz očekávané konverze CZK na EUR

Odvahu spekulovat o budoucí úrovni přepočítacího koeficientu v okamžiku vstupu ČR do eurozóny našli pouze tři respondenti. Jejich průměrný odhad reflektoval vývoj kurzu koruny na devizovém trhu a také se posunul na silnější úroveň. Zatímco loni činil 23,25 EUR/CZK, nyní se nachází na hodnotě 21,17 EUR/CZK.



Co by mohlo ohrozit přijetí eura v očekávaném termínu?

Potenciální problémy, které analytici spatřují jako možné příčiny oddálení vstupu ČR do eurozóny, lze rozdělit do dvou skupin, a to na politické a ekonomické. Mezi politické patří rostoucí populismus, dlouhodobý úpadek prozápadních tuzemských politických stran a neochota domácích politických představitelů závazek na přijetí eura dodržet. Jako ekonomický argument byla zmíněna pozice v rámci ekonomického cyklu. Ukončení aktuálního ekonomického růstu a propad do recese by také mohl přispět k oddálení okamžiku, kdy se bude v ČR platit eurem. Na pomezí mezi oběma skupinami stojí přetrvávající problémy eurozóny, a to jak na poli politickém, tak i ekonomickém.

Bylo by pro ČR výhodné připojit se k bankovní unii ještě před vstupem do EA?

K dřívějšímu než povinnému připojení ČR k bankovní unii se analytici staví negativně a nespátřují žádná významná pozitiva. Naopak spíše vyjadřují preference, aby pravomoci v oblasti dohledu zůstaly u ČNB a nepřesouvaly se na centrální evropský dohled, který by pravděpodobně neměl lepší podmínky pro případné odhalení hrozících rizik nežli lokálně působící dohledový orgán. Navíc kvalita tuzemského bankovního sektoru v porovnání s eurozónou potvrzuje také vysokou kvalitu domácího dohledu a nenasvědčuje potřebě přistupovat na evropská pravidla. Zároveň zatím podle některých názorů není jasný potenciální rozsah působnosti bankovní unie, jako příklad byla zmíněna problematika pojištění vkladů. Podle jednoho respondenta by však dobrovolný vstup do bankovní unie mohl mít politický rozměr, tedy jako signál, že vnímáme náš vstup do eurozóny vážně.

VYBRANÁ EVROPSKÁ TÉMATA A PŘIJETÍ EURA V ČESKÉ REPUBLICE - ŠETŘENÍ MEZI ANALYTIKY 2018 -

Datum: Název organizace: **1. RIZIKA A PŘÍLEŽITOSTI EU***V čem spatřujete největší rizika pro fungování EA?**Jak hodnotíte dlouhodobou udržitelnost vládního dluhu v Řecku? Domníváte se, že bude třeba přistoupit k restrukturalizaci tohoto dluhu?**Jaké vnímáte příležitosti a rizika v oblasti FinTech pro rozvoj a stabilitu finančního trhu EA/EU?***2. BREXIT***Podává se EU a UK letos podepsat dohodu o britském odchodu podle článku 50 unijní smlouvy?**Vidíte nějakou pravděpodobnost, že UK nakonec z EU nevystoupí?**Domníváte se, že po odchodu UK z EU by mohlo dojít ke snížení vlivu členských států EU, ve kterých se neplatí eurem na budoucí podobu EU?**Jaké očekáváte dopady na ČR a tuzemský finanční trh a přeshraniční poskytování fin. služeb v případě odchodu UK z vníraného trhu EU?**Myslíte si, že některá z členských zemí EU bude UK následovat?***3. MĚNOVÁ POLITIKA***Jaký vývoj v oblasti cenové a finanční stability v EU a EA očekáváte v nejbližších letech?**Kdy podle vás skončí program nákupu aktiv ECB?**Jakou formu ukončování programu nákupu aktiv a návratu k normalizaci své měnové politiky podle vás ECB zvolí?**Jaká je podle Vašeho názoru měnově-politicky neutrální úroveň nominálních úrokových sazeb v EA?***4. INTEGRACE A REGULACE***Jaký je Váš názor na návrhy EK k prohlubování integrace, především návrh na zřízení evropského ministerstva financí, na zřízení Evropského měnového fondu, úvahy o zřízení makroekonomické stabilizační funkce a na posílení podpory strukturálních reforem?**Vidíte nějaký potenciál ve společných emisích evropských státních dluhopisů nebo v podobných instrumentech, např. poslední návrh ESRB na vytvoření SBBS sekuritizací státních dluhopisů zemí EU?**Považujete za žádoucí regulační podporu (včetně např. možného rizikového zvýhodnění) pro cenné papíry/investiční nástroje, které jsou tzv. udržitelné (sustainable finance), tj. představují environmentálně nebo sociálně odpovědnou investici?***5. PŘISTOUPENÍ ČR K EA***Převažují v současné chvíli ekonomické výhody vstupu ČR do EA nad nevýhodami?*
 Ano Ne
Měla by ČR zintenzivnit přípravy na zavedení eura?
 Ano Ne
*Pokud ano, jaké hlavní přednosti v rychlém zavedení eura spatřujete?**Domníváte se, že se ČR nakonec stane členem EA?*
 Ano Ne
*Pokud NE, z jakého důvodu?**Pokud ANO, kdy očekáváte přijetí eura v ČR?**V jakém kurzu očekáváte konverzi CZK na EUR?**Co by mohlo ohrozit přijetí eura ve Vámi očekávaném termínu?**Bylo by pro ČR výhodné připojit se k bankovní únií ještě před vstupem do EA? Z jakého důvodu?*